



México afronta con éxito el avance del *tapering*



Los mercados emergentes con mayor debilidad macro-financiera parecen resentir en mayor medida el proceso de normalización de la política monetaria de la Fed. A principios de éste año, la Fed inició la reducción mensual en sus compras de bonos hipotecarios y del Tesoro (denominado *tapering*), debido a las señales de recuperación en los indicadores de actividad económica y de empleo en Estados Unidos.

En la última reunión de

política monetaria de la Fed, celebrada el 18 y 19 de marzo, se confirmó la decisión de seguir con el retiro gradual de la extraordinaria liquidez, situación que podría revertir la entrada de flujos de recursos a las economías emergentes. Sin embargo, el desempeño de los mercados accionarios, cambiarios y de renta fija de las principales economías emergentes, parecen mostrar un desempeño diferenciado ante el inicio del *tapering*, reflejando en gran medida sus fortalezas y debilidades macro-financieras, así como la política monetaria emprendida.

El buen sentimiento que existe sobre México a nivel global, tras la aprobación de un importante paquete de reformas estructurales y una mejora en su perfil de riesgos,

parece diferenciarlo de otros mercados emergentes.

El nivel de riesgo crédito de México sigue siendo uno de los más bajos de nuestra muestra de emergentes, ya que si consideramos el CDS a 5 años, sólo Polonia tiene un nivel inferior al nuestro, aunque con un escalón mayor en su calificación soberana considerando la escala de Moody's.

Apesar del avance del *tapering*, estimaciones económicas muestran una recuperación en la entrada de flujos de recursos hacia las economías emergentes en marzo.

El Instituto Internacional de Finanzas estima que los flujos hacia las economías emergentes se ubicarán en 39 mil millones de dólares en marzo de 2014, arriba de lo proyectado en febrero pasado por 25 mil millones.